

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

宏观预期回升，钢价震荡小幅反弹 ——周报20240715



研 究 所：林娜

联 系 方 式：0371-58620083

电 子 邮 箱：linna_qh@ccnew.com

执 业 证 书 编 号：F03099603

投 资 咨 询 编 号：Z0020978

本期观点

品种	主要逻辑	策略建议	风险点
螺纹钢 热卷	<p>供应：全国螺纹周产量227.22万吨（环比-4.02%，同比-17.69%），全国热卷周产量331.48万吨（环比+1.59%，同比+9.22%）。螺纹钢减产明显，热卷继续增产。</p> <p>消费：螺纹表观消费235.27万吨（环比+0.21%，同比-11.60%），热卷表观消费328.75万吨（环比+3.48%，同比+10.53%）。螺纹钢表需持稳，热卷表需增幅明显。</p> <p>库存：螺纹总库存778.54万吨（环比-1.02%，同比+2.22%），热卷总库存424.12万吨（环比+0.65%，同比+12.43%）。螺纹钢小幅去库，热卷库存环比微增。</p> <p>成本：铁水日产环比继续下降1.03万吨至238.22万吨。淡季钢厂例行检修，铁水有阶段见顶压力，铁矿石发运季末冲量后整体回落，疏港量持稳。双焦方面，焦企微利，钢焦博弈加剧，焦煤主产区恢复缓慢，会议期间关注安全检查停产影响。整体来看，原料端价格趋稳，政策预期下成本支撑走强。</p> <p>总结：三中全会召开，市场宏观氛围有所回暖，二季度宏观数据不及预期，市场仍期待政策发力。产业方面，淡季需求增量有限，目前五大材小幅去库，螺纹钢因周度减产明显，库存小幅下降，热卷产需均呈现回升，高排产下，出口尚可形成重要支撑，且热卷厂库偏低，钢厂有较强的挺价意愿。目前成材供需矛盾并未明显放大，本周市场关注焦点集中在宏观方面，短时在政策预期支撑下，钢价存小幅探涨动力，以震荡偏强对待。策略上逢低短多为主，追高需谨慎。</p>	<p>单边： 震荡偏强</p> <p>螺纹钢3500-3650</p> <p>热卷3700-3850</p>	<p>宏观政策不及预期、需求下滑超预期、海外降息扰动</p>

目录

Content

01

行情回顾

02

供需情况

03

价差分析

01

行情回顾

淡季成交偏弱令钢价再度下探

项目	单位	2024/07/12	周变动	
现货	螺纹钢:HRB400E 20MM:上海	元/吨	3470	↓ 50
	螺纹钢:HRB400E 20MM:北京	元/吨	3580	↓ 40
	螺纹钢:HRB400E 20MM:广州	元/吨	3710	↓ 10
	热轧:4.75热轧板卷:上海	元/吨	3670	↓ 60
	热轧:4.75热轧板卷:天津	元/吨	3600	↓ 40
	热轧:4.75热轧板卷:广州	元/吨	3680	↓ 50
成本	进口铁矿石(PB粉61.5%,澳洲):青岛港	元/湿吨	821	↓ 15
	准一级冶金焦:日照港	元/吨	1990	↓ 40
	低硫主焦煤:山西柳林	元/吨	2420	0
期货	RB01合约	元/吨	3600	↓ 44
	RB05合约	元/吨	3663	↓ 55
	RB10合约	元/吨	3523	↓ 30
	HC01合约	元/吨	3733	↓ 43
	HC05合约	元/吨	3763	↓ 41
	HC10合约	元/吨	3709	↓ 50
基差	上海螺纹(10合约)	元/吨	-53	↓ 20
	北京螺纹(10合约)	元/吨	57	↓ 10
	广州螺纹(10合约)	元/吨	187	↑ 20
	上海热卷(10合约)	元/吨	-39	↓ 10
	天津热卷(10合约)	元/吨	-109	↑ 10
	广州热卷(10合约)	元/吨	-29	0
价差	RB10-01	元/吨	-77	↑ 14
	HC10-01	元/吨	-24	↓ 7
	10HC-10RB	元/吨	186	↑ 100
库存	RB期货仓单日报	吨	59462	↑ 9006.00
	HC期货仓单日报	吨	138055	0
	螺纹钢:厂库库存	万吨	194.01	↓ 6.77
	螺纹钢:社会库存	万吨	584.53	↓ 1.28
	螺纹钢:总库存	万吨	778.54	↓ 8.05
	热卷:厂库库存	万吨	92.58	↑ 2.23
	热卷:社会库存	万吨	331.54	↑ 0.50
	热卷:总库存	万吨	424.12	↑ 2.73

上周市场，由于宏观氛围偏弱，且产业仍处于淡季，贸易商情绪整体较为悲观，降价出货为主。市场投机性需求较少，螺纹钢因减产明显小幅去库，热卷产需均呈现增长，库存微增，整体供需结构变动不大。钢价下跌后低位企稳。

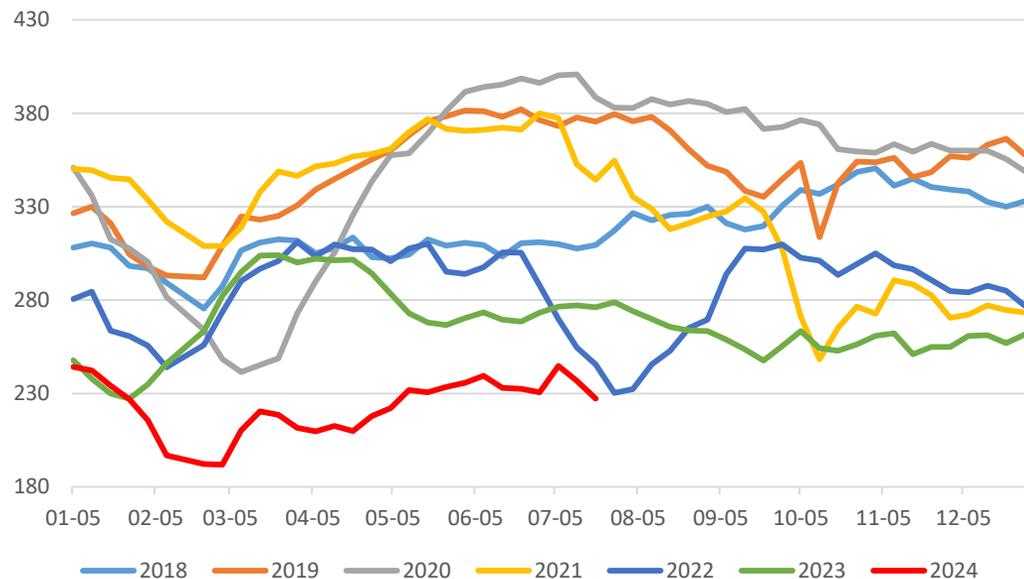
数据来源: Wind

02

供需分析

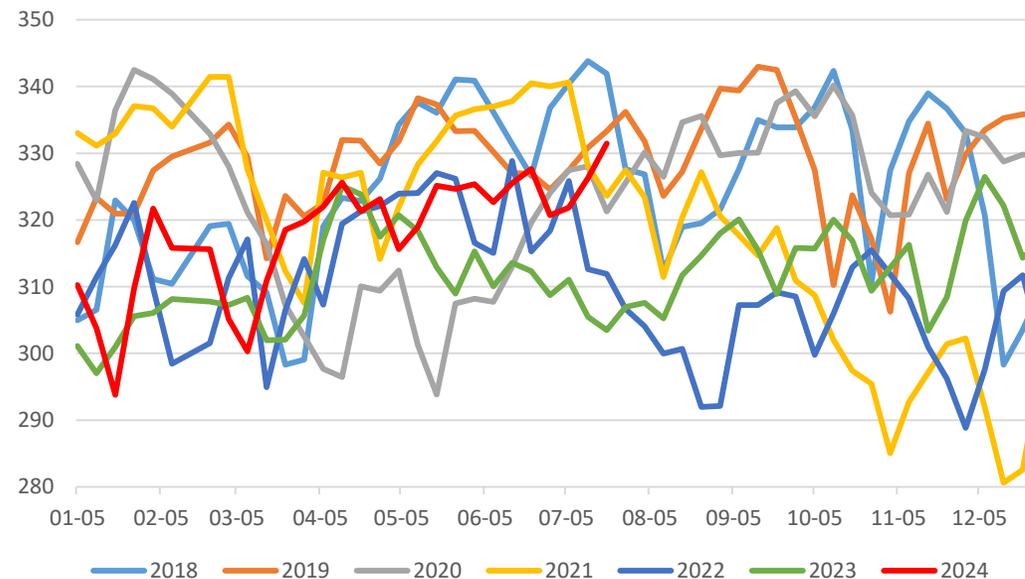
螺纹钢减产明显，热卷继续增产

螺纹钢周产量（万吨）



- 全国螺纹钢周产量227.22万吨
(环比-4.02%，同比-17.69%)

热卷周度产量（万吨）

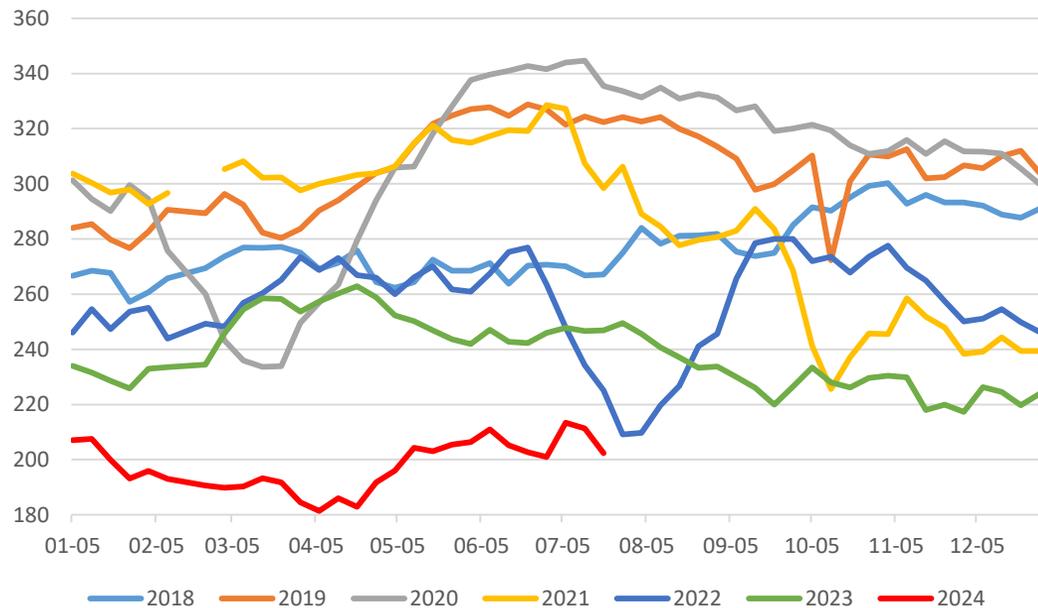


- 全国热卷周产量331.48万吨
(环比+1.59%，同比+9.22%)

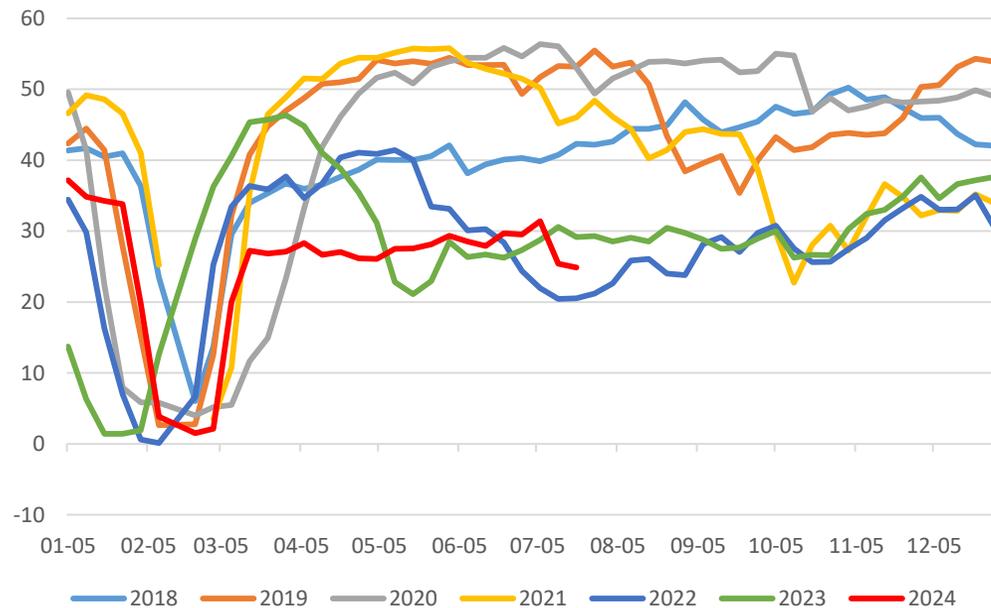
数据来源: Mysteel

螺纹钢高炉和电炉产量均环比下降

螺纹钢高炉周产量（万吨）



螺纹钢电炉周产量（万吨）

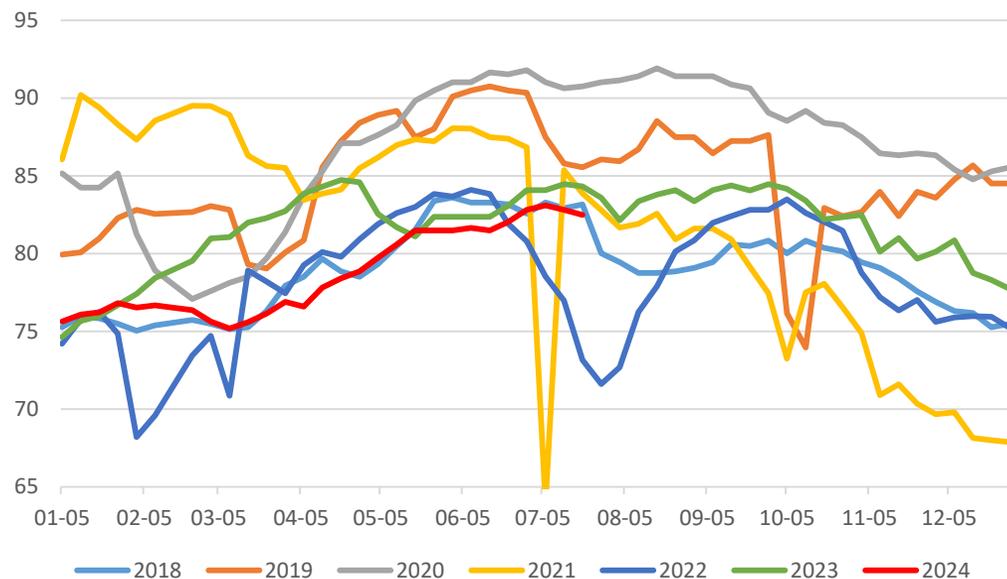


- 螺纹钢高炉周产量202.35万吨
(环比-4.26%，同比-18.04%)

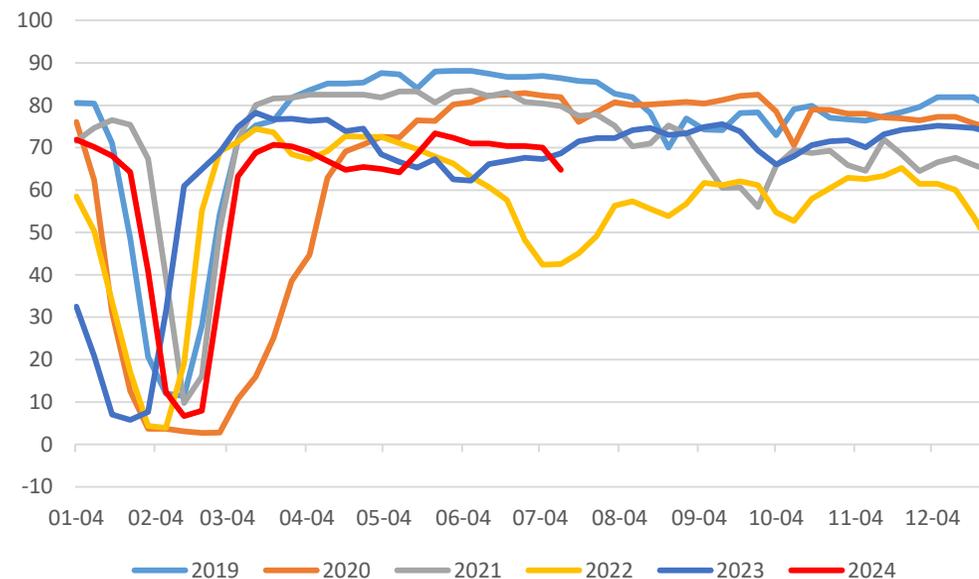
- 螺纹钢电炉周产量24.87万吨
(环比-2.13%，同比-14.71%)

高炉开工率微降，电炉开工率环比大幅回落

全国247家钢厂高炉开工率（%）



全国87家电炉厂开工率（%）

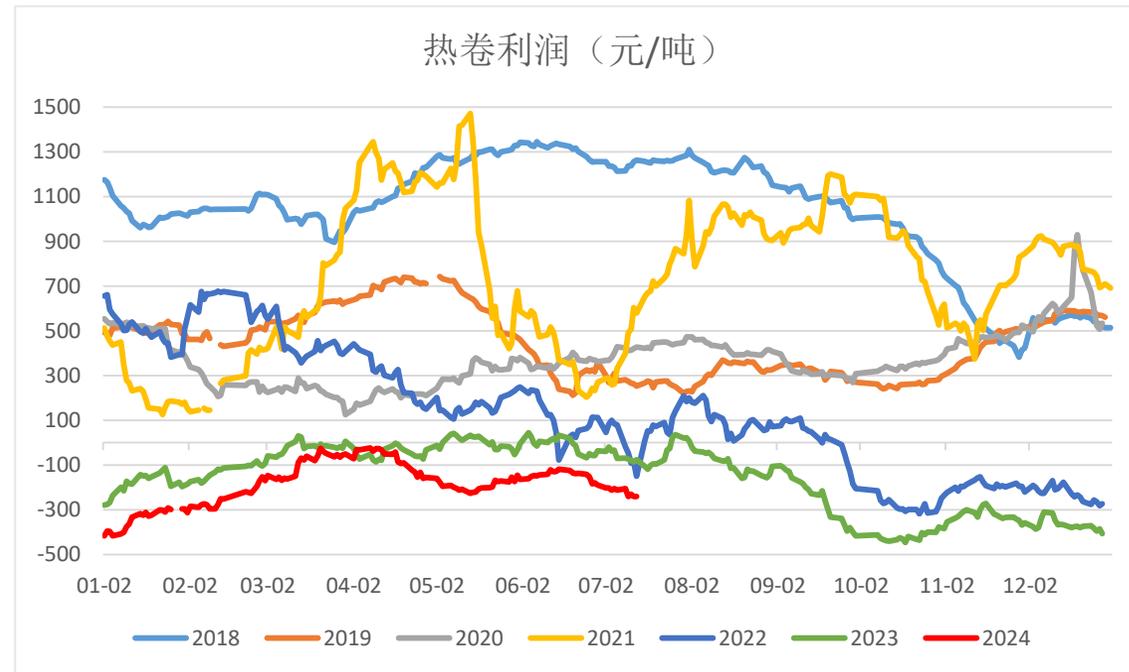
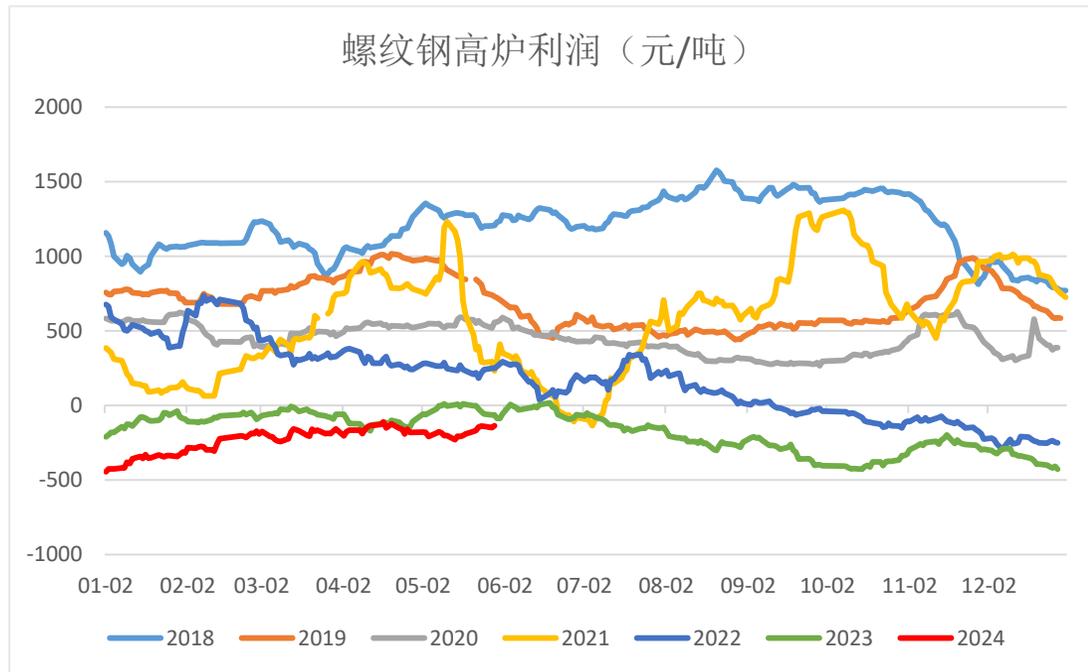


数据来源: Mysteel

- 全国高炉开工率82.5%
(环比-0.37%，同比-2.17%)

- 电炉开工率64.75%
(环比-7.49%，同比-5.65%)

螺纹钢和热卷利润继续下滑



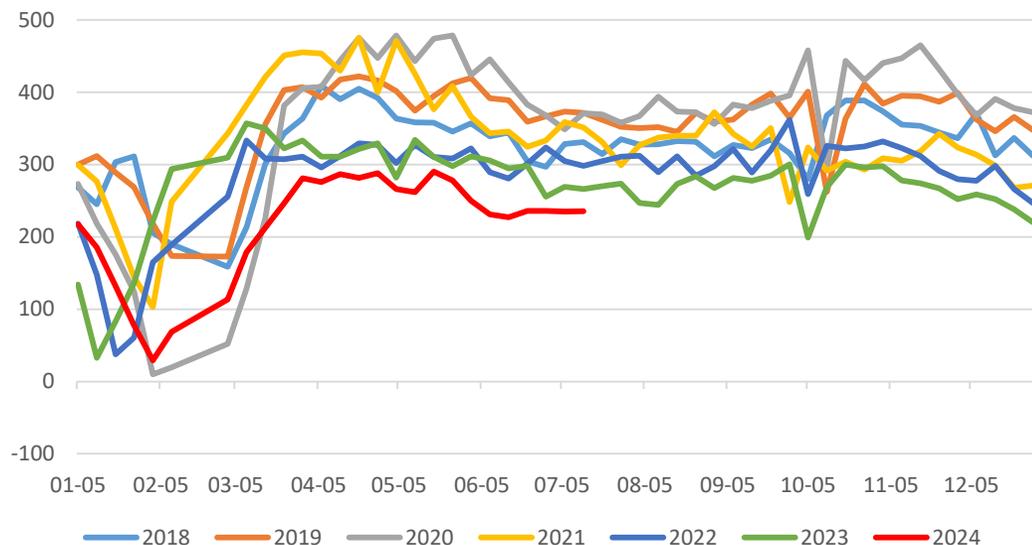
数据来源: Mysteel

- 螺纹钢利润-304.67
(周环比-10.36%，同比-178.29元/吨)

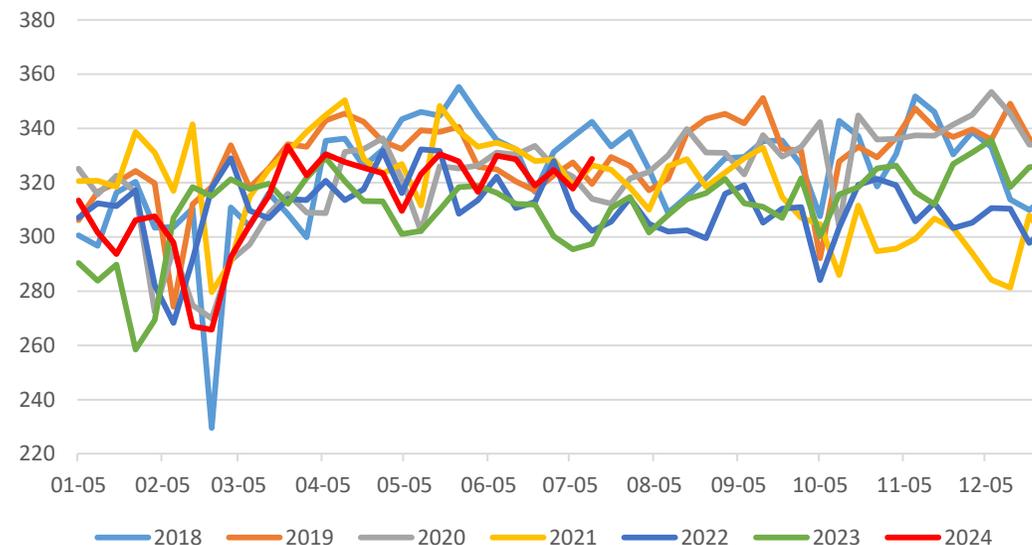
- 热卷利润为-241.4
(周环比-13.71%，同比-160.68元/吨)

螺纹钢需求微增，热卷表需增幅明显

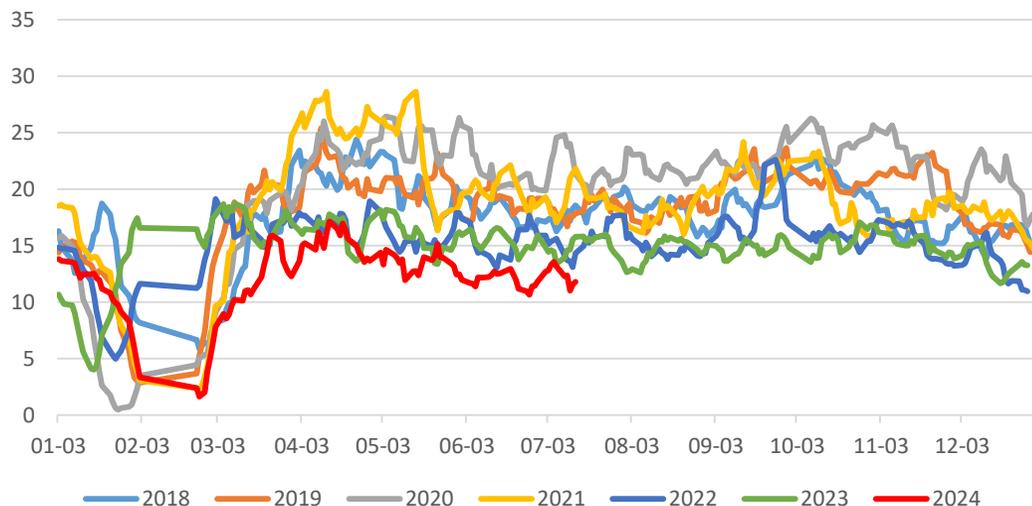
螺纹钢表观需求（万吨）



热卷表观需求（万吨）



全国建材成交五日均值

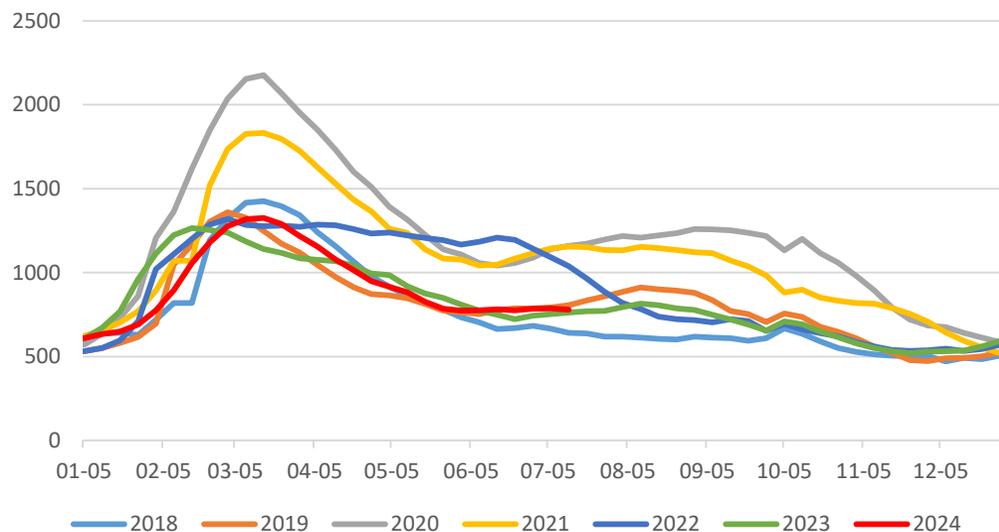


数据来源: Mysteel

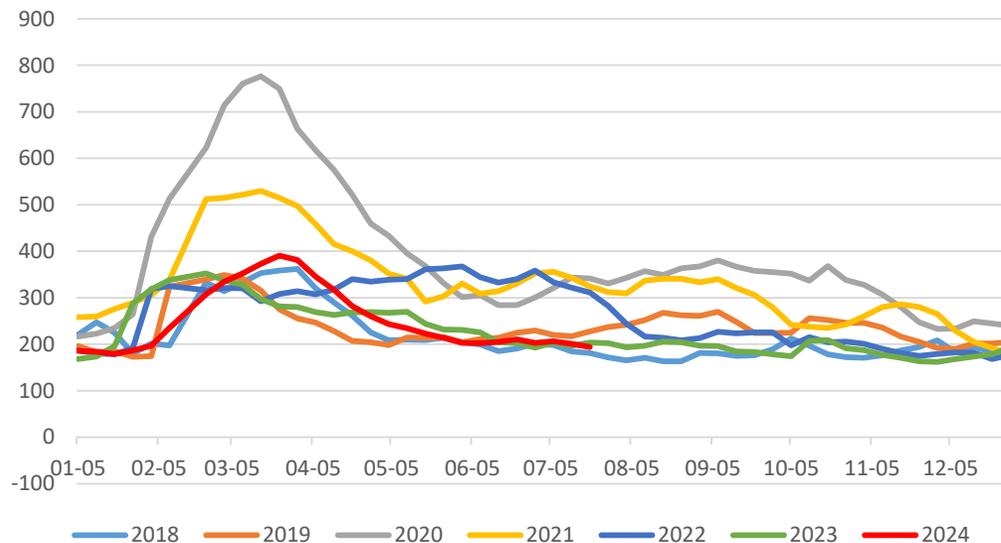
- 螺纹表观消费235.27万吨
(环比+0.21%，同比-11.60%)
- 全国建材成交5日均值为11.80万吨
(周环比+2.32%，同比-19.19%)
- 热卷表观消费328.75万吨
(环比+3.48%，同比+10.53%)

螺纹钢库存转降，厂库社库均呈现回落

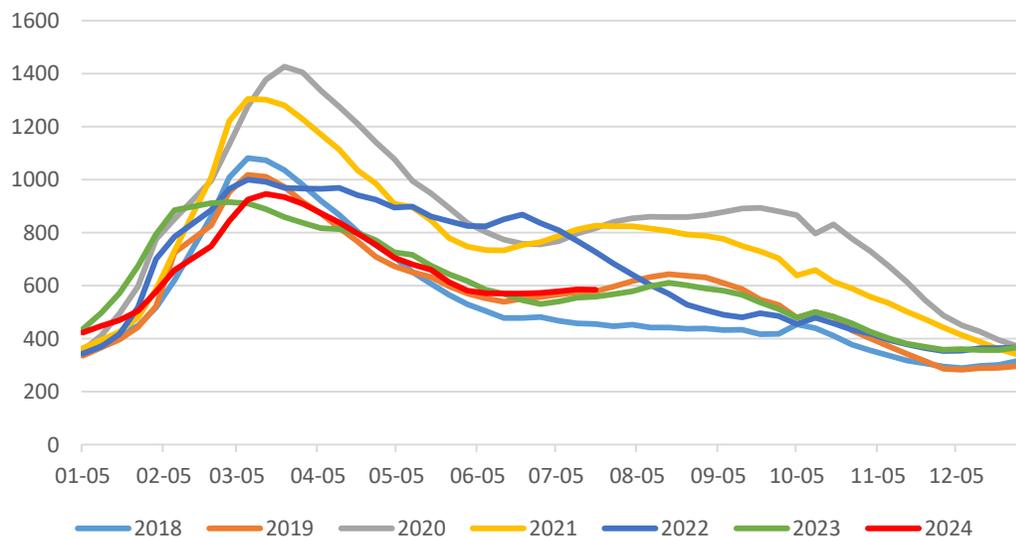
螺纹钢周度总库存（万吨）



螺纹钢厂内库存（万吨）



螺纹钢社会库存（万吨）

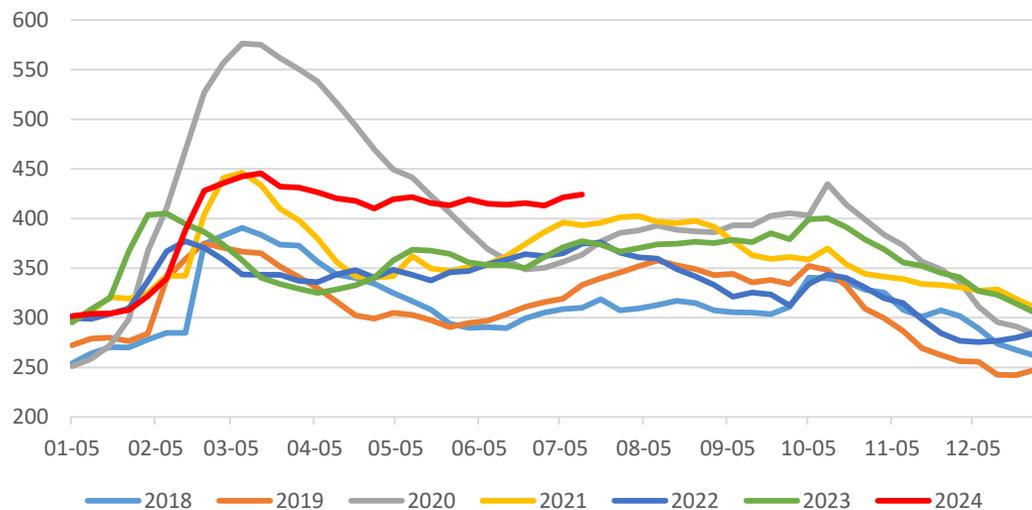


数据来源: Mysteel

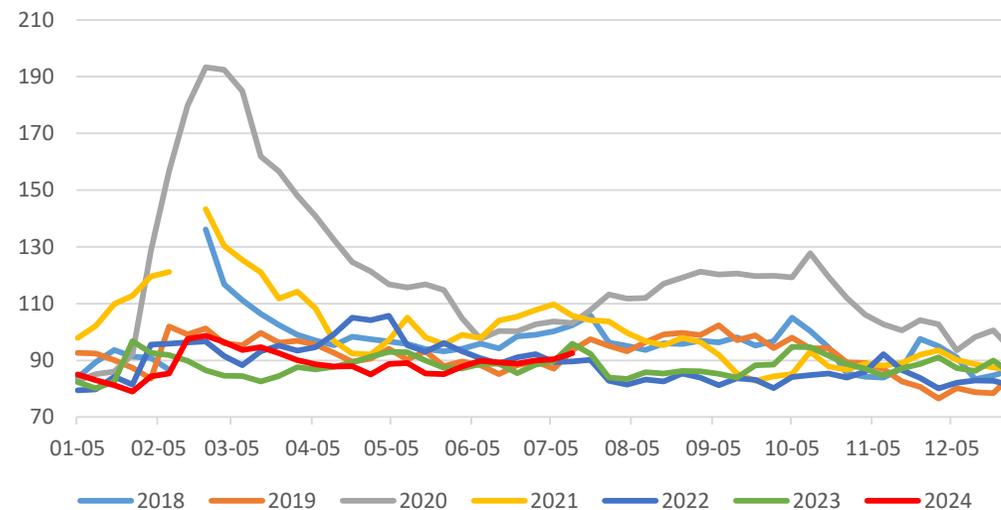
- 螺纹厂库194.01万吨
(环比-3.37%，同比-4.73%)
- 螺纹社库584.53万吨
(环比-0.22%，同比+4.75%)
- 螺纹总库存778.54万吨
(环比-1.02%，同比+2.22%)

热卷总库存微增，厂库增幅大于社库增量

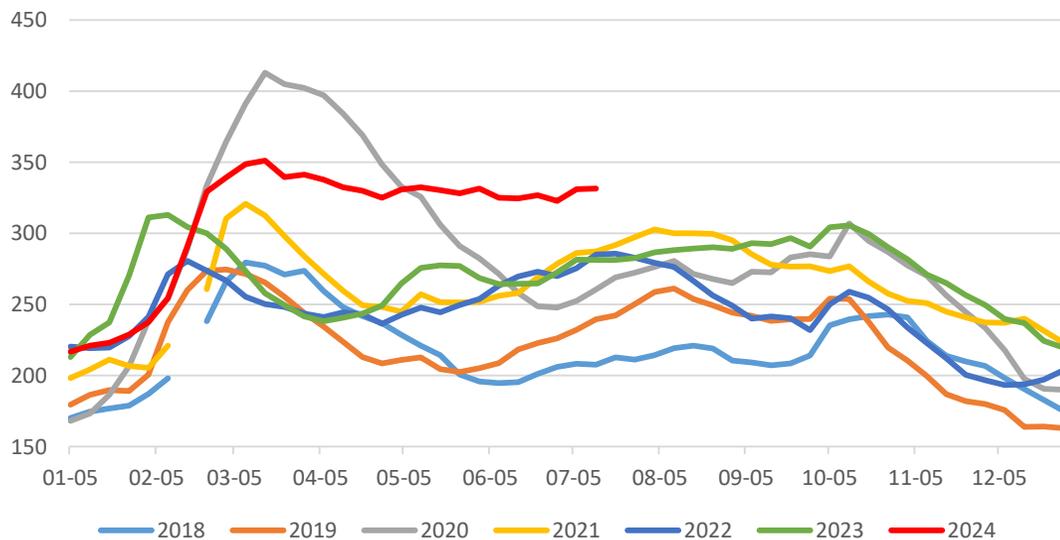
热卷周度总库存（万吨）



热卷厂内库存（万吨）



热卷社会库存（万吨）

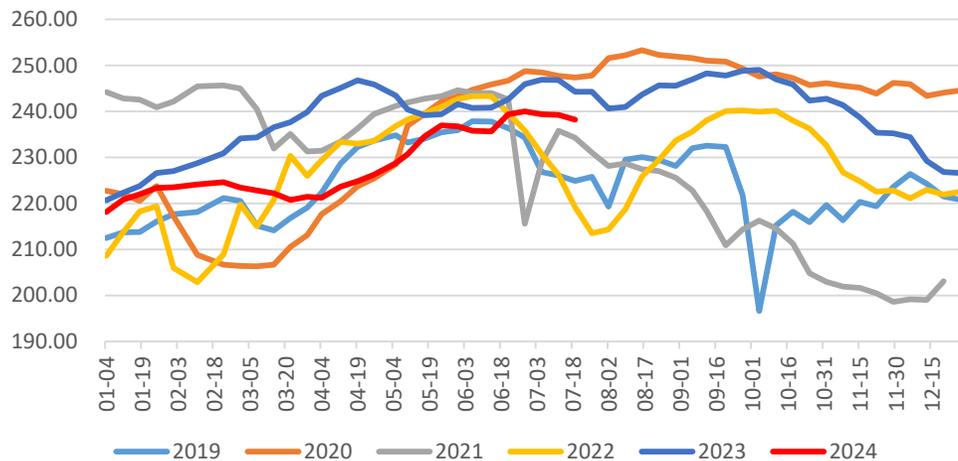


数据来源: Mysteel

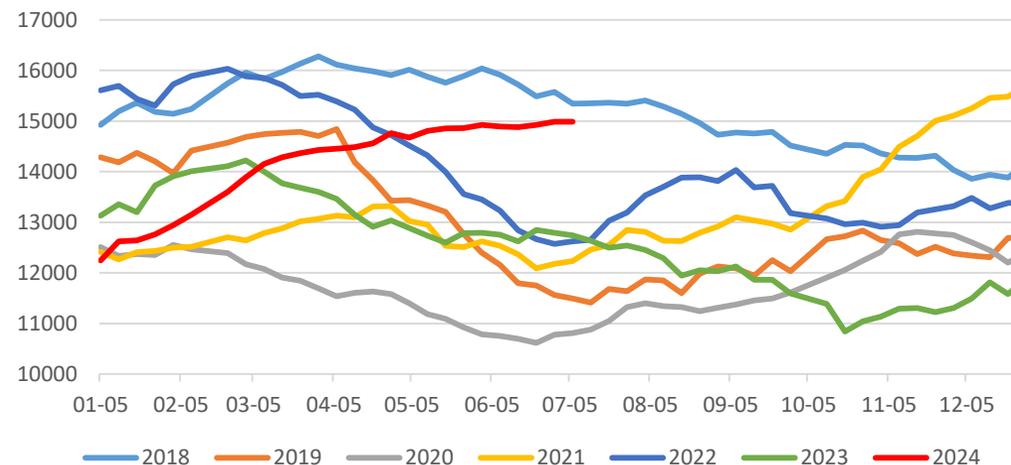
- 热卷厂库92.58万吨
(环比+2.47%，同比+3.48%)
- 热卷社库331.54万吨
(环比+0.15%，同比+17.86%)
- 热卷总库存424.12万吨
(环比+0.65%，同比+12.43%)

成本：铁水日产续降，铁矿港口库存持稳

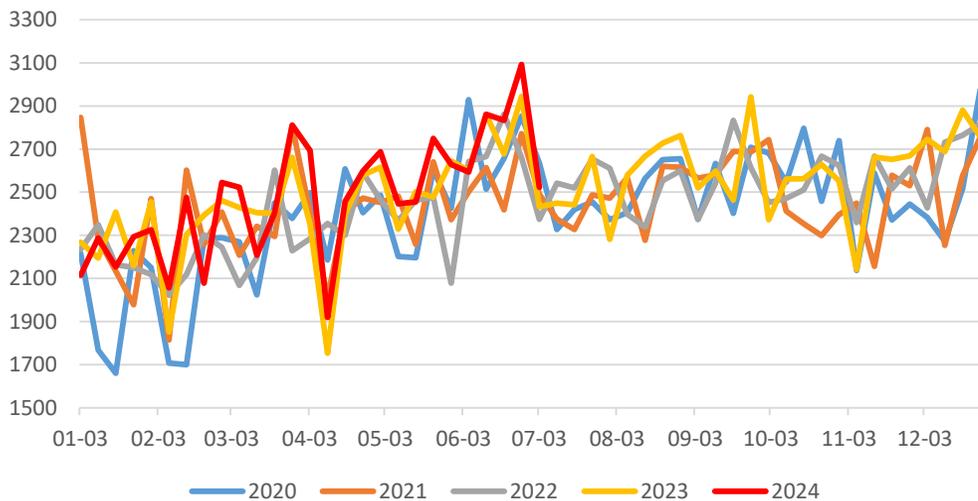
铁水日均产量（万吨）



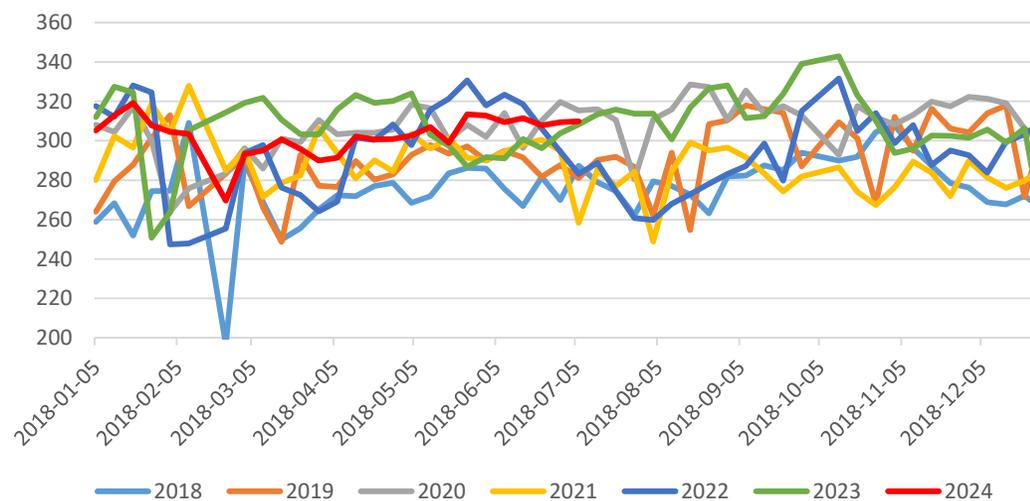
铁矿石45港口库存（万吨）



澳洲和巴西19港口发运量（万吨）



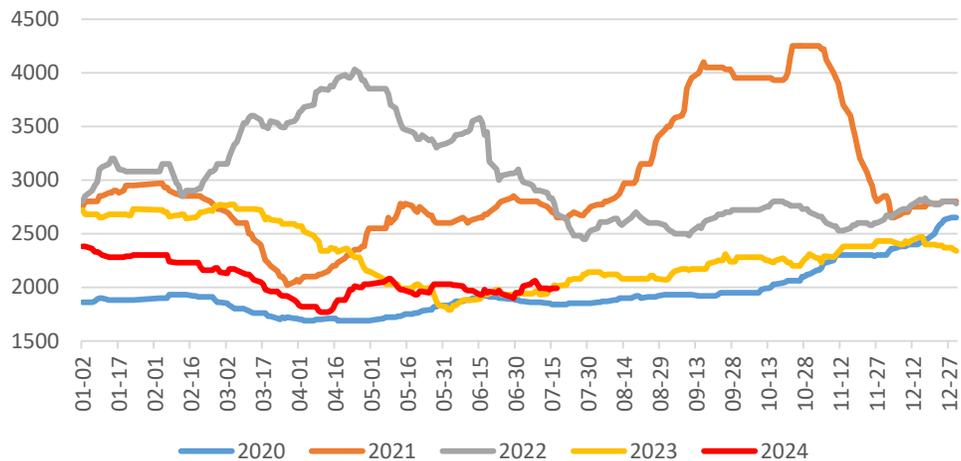
铁矿石45港口疏港量（万吨）



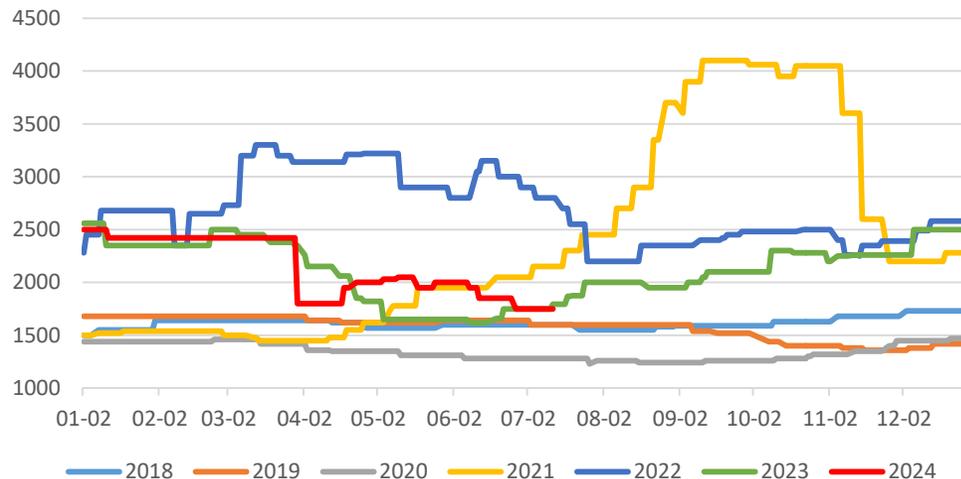
数据来源: Mysteel

成本：焦炭库存持续低位，钢焦博弈加剧

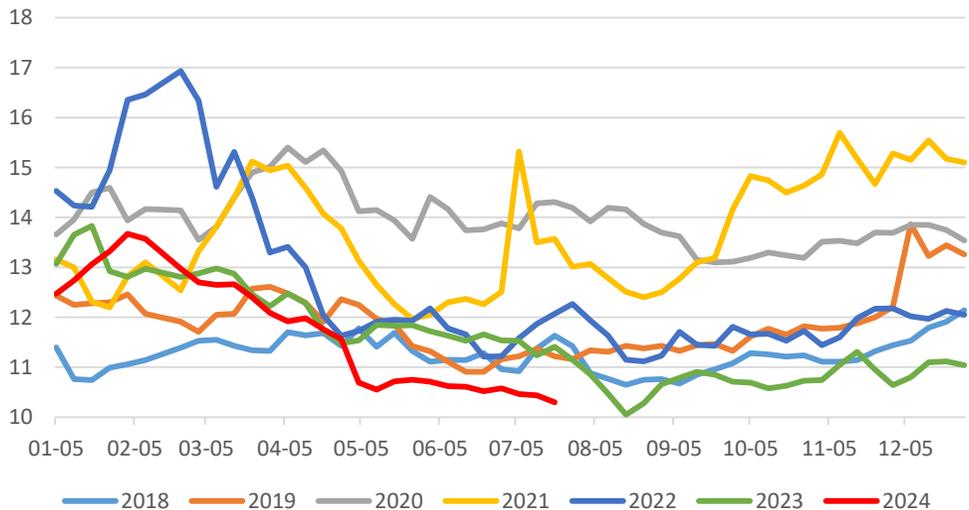
准一级冶金焦日照港出库价（元/吨）



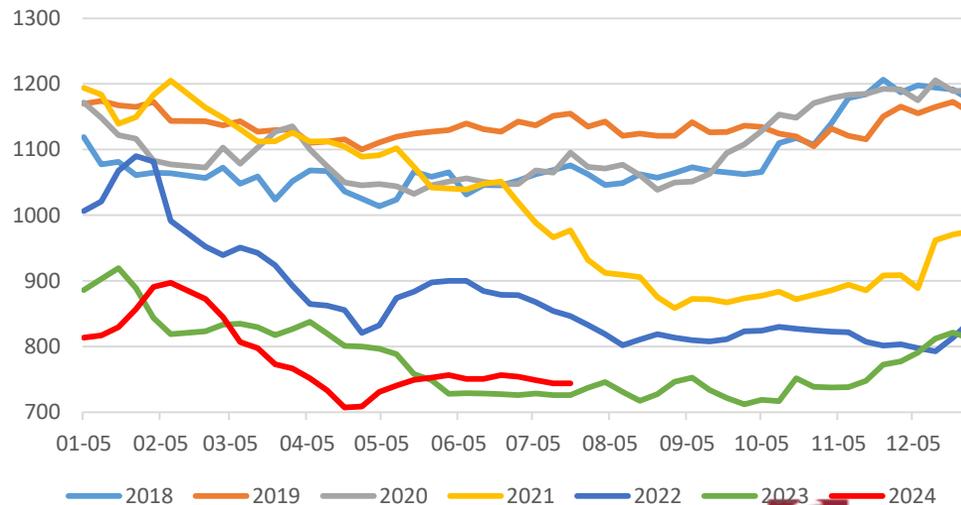
山西吕梁主焦煤价格（元/吨）



247家钢企焦炭库存可用天数（天）

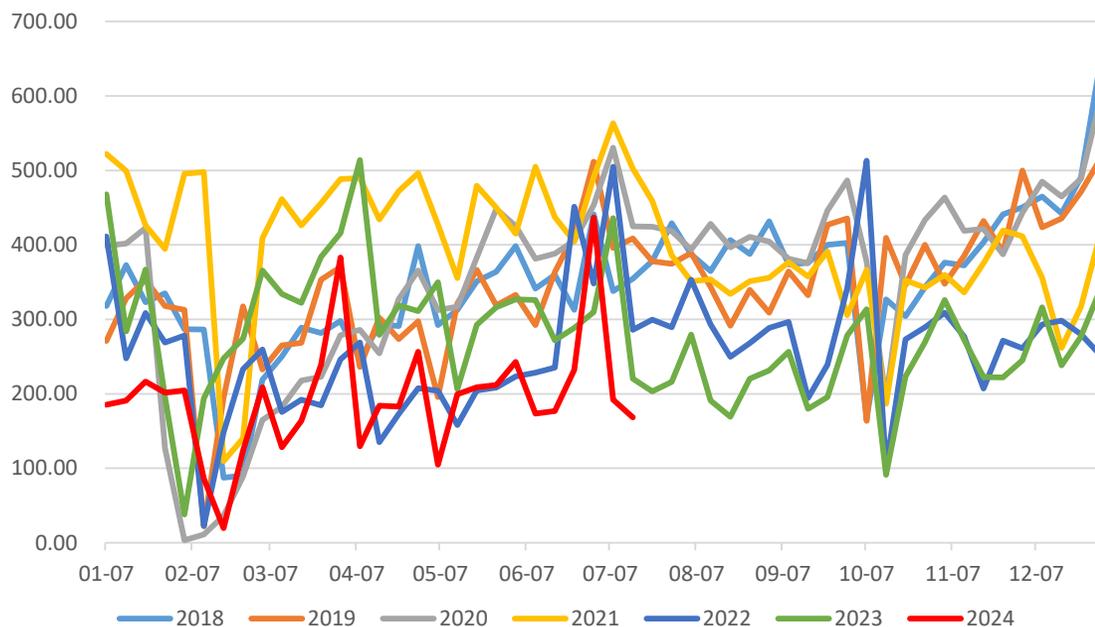


247家钢企炼焦煤库存（万吨）

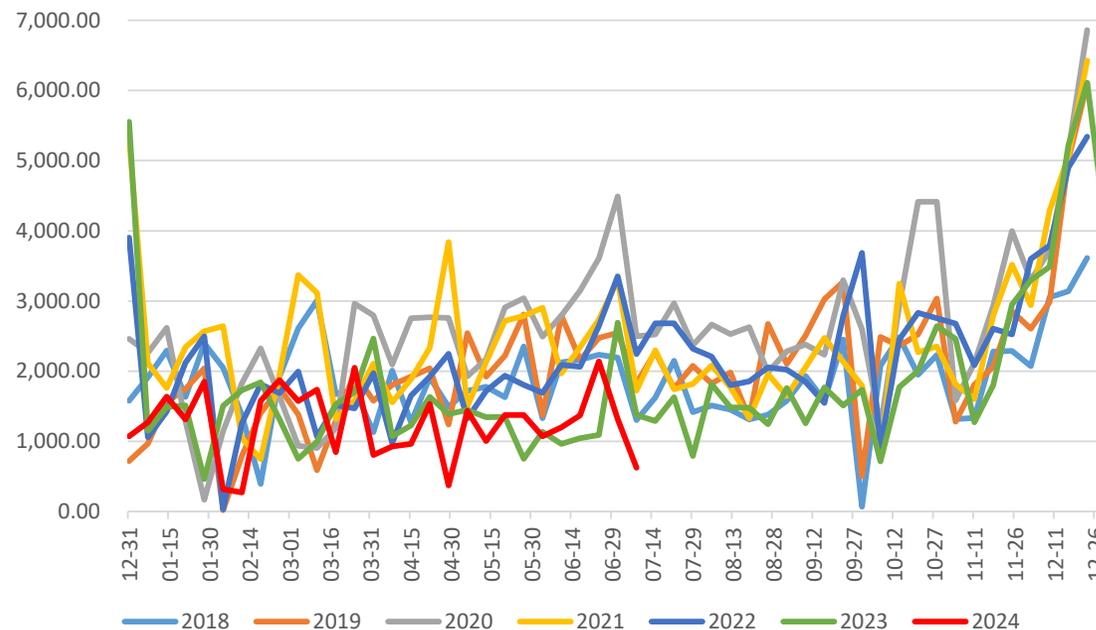


地产：商品房成交和土地成交均环比下降

30大中城市商品房成交量（万平方米）



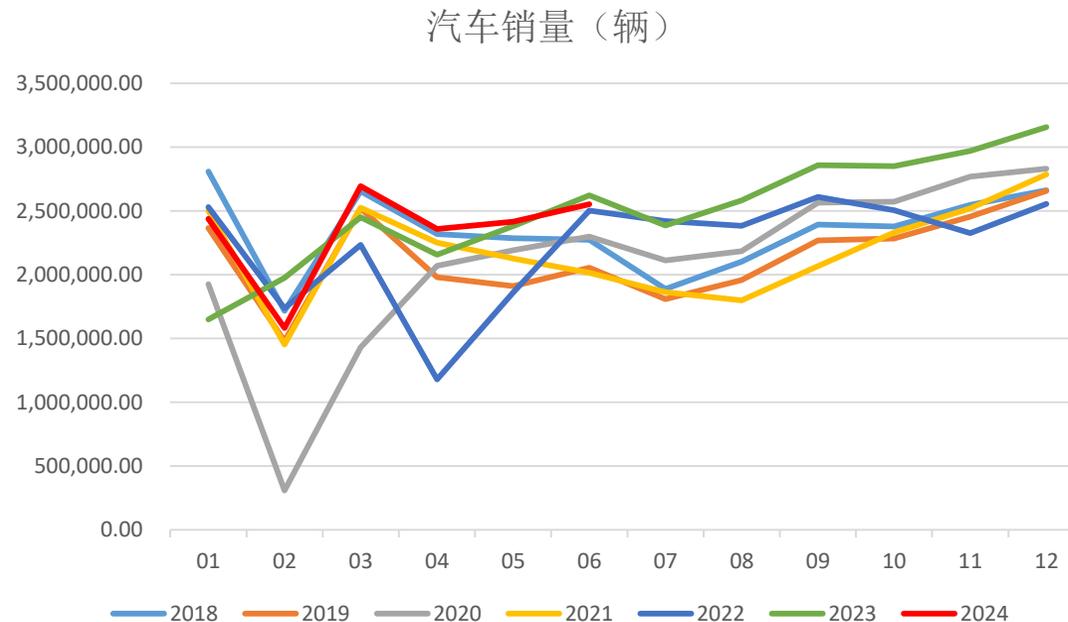
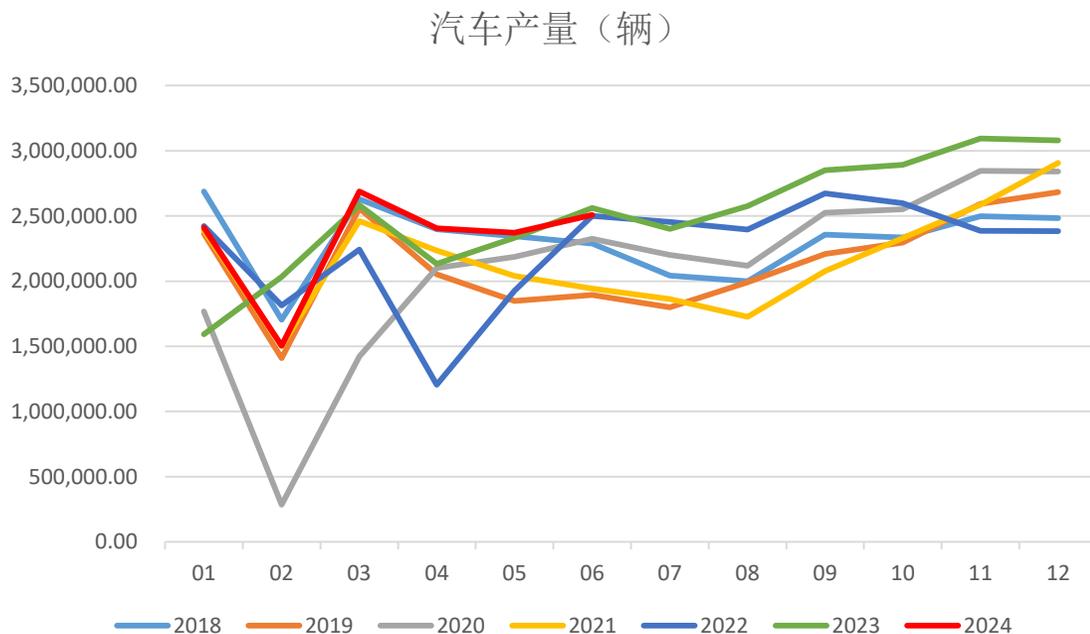
100大中城市成交土地占地面积（万平方米）



数据来源：Wind

- 周度数据：30大中城市周度商品房成交面积环比下降12.47%，同比下降17.18%
- 周度数据：100大中城市成交土地面积环比下降52.82%，同比下降61.79%

汽车：6月汽车产销环比回升，同比小幅回落



数据来源：Wind

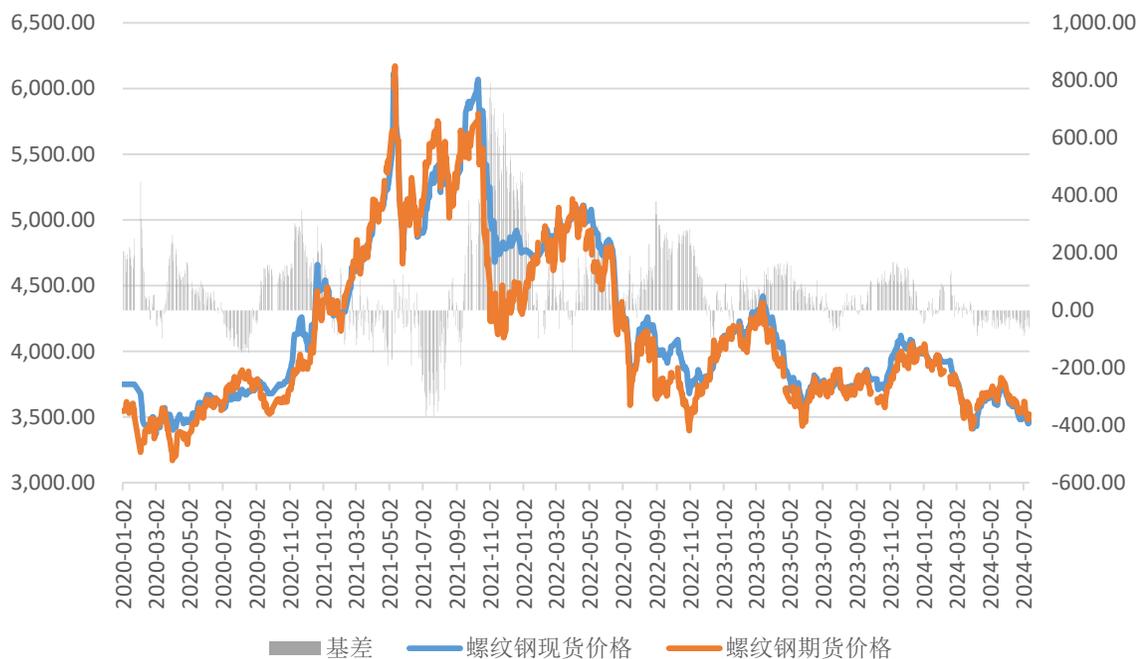
- 6月，汽车产销分别完成250.7万辆和255.2万辆，环比分别增长5.7%和5.6%，同比分别下降2.1%和2.7%。
- 1-6月，汽车产销分别完成1389.1万辆和1404.7万辆，同比分别增长4.9%和6.1%，产销增速较1-5月分别收窄1.7个和2.2个百分点。

03

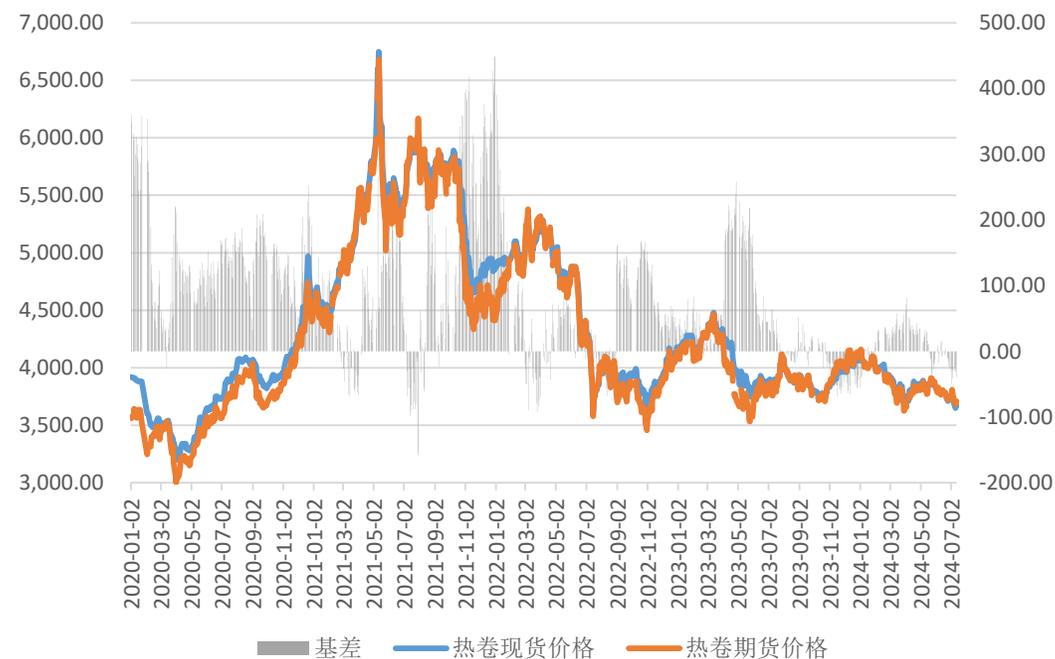
价差分析

螺纹钢和热卷基差均小幅走缩

螺纹钢主力合约期现基差（元/吨）



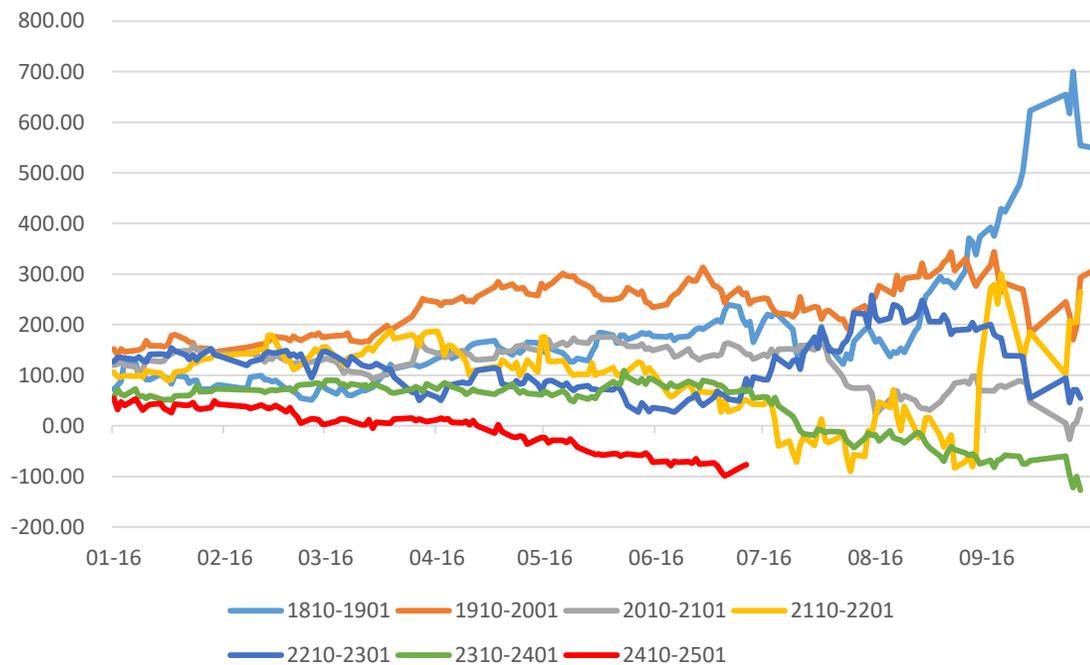
热轧卷板主力合约期现基差（元/吨）



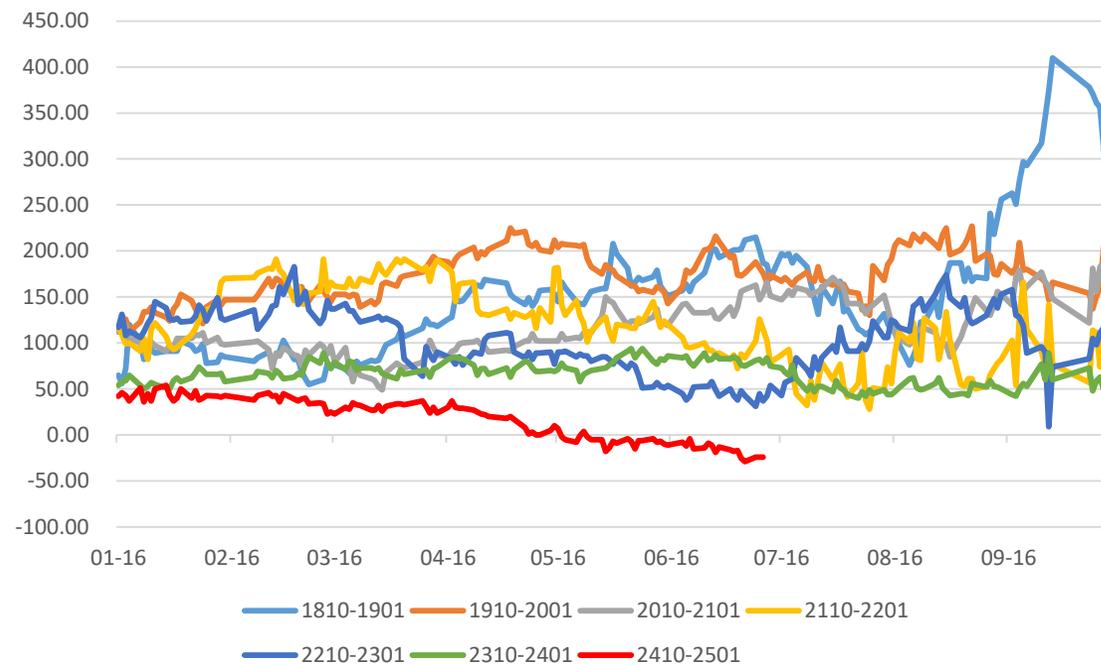
数据来源: Wind

螺纹钢10-01价差小幅走扩，热卷价差略有走缩

螺纹钢10-01合约价差



热卷10-01合约价差



数据来源: Wind

免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中原期货股份有限公司违反当地的法律或法规或可致使中原期货股份有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中原期货股份有限公司。未经中原期货股份有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中原期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中原期货股份有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中原期货股份有限公司认为可靠，但中原期货股份有限公司不能担保其准确性或完整性，而中原期货股份有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中原期货股份有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中原期货股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

联系我们

总部地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）商务外环路10号中原广发金融大厦四楼

电话：4006-967-218

上海分公司：上海市自贸区福山路388号、向城路69号15层07室

电话：021-68590799

西北分公司：宁夏银川市金凤区CBD金融中心力德财富大厦1607室

电话：0951-8670121

山东分公司：济南市历下区经十路15982号第一大道19层1901

电话：0531-82955668

新乡营业部：河南省新乡市荣校路195号1号楼东1-2层

电话：0373-2072882

南阳营业部：河南省南阳市宛城区光武区与孔明路交叉口星旺家园3幢1楼001-1室

电话：0377-63261919

灵宝营业部：河南省灵宝市函谷大道北段西侧（灵宝市函谷路与五龙路交叉口金湖公馆）

电话：0398-2297999

洛阳营业部：河南省洛阳市洛龙区开元大道260号财源大厦综合办公楼1幢2层

电话：0379-61161502

西安营业部：陕西省西安市高新区科技一路万象汇3号楼23层2305室

电话：029-89619031

杭州营业部：浙江省杭州市拱墅区远见大厦2号楼1013室

电话：0571-85236619



中原期貨股份有限公司

CENTRAL CHINA FUTURES HOLDINGS CO.,LTD.

Thanks

公司网址：www.zyfutures.com

公司电话：4006-967-218

公司地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）商务外环路10号中原广发金融大厦四楼

